

Gayzer Capital

Genel Bakış

2018-2019 Dünya'da ve
Türkiye'de

Satın Alma & Birleşme
İşlemleri

Gayzer Genel Bakış İçerik

1

Trendler

2

Vaka Analizleri

3

Global – Satın Alma & Birleşme İşlemleri

4

Global – Özel Sermaye Fonları İşlemleri

5

Türkiye – Satın Alma & Birleşme İşlemleri



Trendler

1- Yurtdışı Satın Alma & Birleşme İşlemlerindeki Değişen Dinamikler (Japonya in Çin out)

- ❖ Geçtiğimiz 10 senede Şirket Satın Alma & Birleşme sektöründe önemli pay sahibi olan yurtdışı işlemleri, 2018'de de 28% artışla \$1.2 trilyona ulaşarak pozitif trendini korumuş ve toplam işlem büyüklüğünün %30'unu oluşturmuştur. 2018'de T-Mobile'ın Sprint Corporation'ı \$60 milyar bedelle satın alması, 2019 yılında ise AbbVie'nin Allergan'ı \$86 milyar bedelle satın alması öne çıkan uluslararası işlemler arasında yer almaktadır.
- ❖ 2016 itibariyle 'Tek Kuşak Tek Yol' Politikası ile yurtdışında agresif M&A politikası izleyen Çin şirketleri, ticaret savaşları ve yavaşlayan büyüme sebebi ile daha az sayıda yurtdışı işlem tamamlarken, lokal M&A pazarı daha hareketli geçmiştir. 2018'de Çin'den yurtdışına yapılan satın alma & birleşme işlem büyüklüğü \$106 milyara ulaşmıştır.
- ❖ 'Abenomics' ile büyümeyi merkezine koyan ve yaşlanan & azalan nüfus sebebiyle dinamizmi yurtdışında yakalamaya çalışan Japonya merkezli şirketler ise 2018'de \$184 milyarlık rekor yurtdışı işlem değerine ulaşmışlardır. İlaç devi Takeda firmasının biyoteknoloji firması Shire'ı \$78 milyar bedelle satın alması, Japonya yurtdışı işlem büyüklüğüne en çok katkıyı sağlayan işlem olmuştur.
- ❖ Brexit süreci, yavaşlayan büyüme, büyük çaplı işlemlerin önündeki regülatif engeller (Siemens – Alstom, Sainsbury's /Asda işlemi gibi) sebebi ile Avrupa'daki şirketler için satın alma iştahı zayıflarken, düşük vergi ve güçlenen ekonomi ile Amerika yabancı yatırımcı için cazibe merkezi haline gelmiştir.
- ❖ Avrupalı şirketlerin Amerika'da gerçekleştirdiği M&A işlemlerine örnek olarak Alman Infineon Technologies firmasının \$8.3 milyarlık Cypress Semiconductor firmasını satın alması ve Fransız Dassault Systemes şirketi ile Medidata firmasının birleşmesi gösterilebilir.

Trendler

2- Özel Sermaye Fonlarının Büyük Çaplı İşlemlere Yönelmesi

- ❖ Özel sermaye fonları; yatırım hedeflerinde olan orta ölçekli firmaların büyük kısmında fon bulunması ve yatırımcının sağlayacağı katma değer in halihazırda yaratılmış olması sebebi ile düşük değerlemeye sahip, işlem değeri büyük yatırımlara yönelmişlerdir.
- ❖ \$2.5 trilyona ulaşan yatırım yapılmayan sermaye büyüklüğü (dry powder) ve konsorsiyum içeren işlem sayısının artmış olması, fonlar için büyük çaplı yatırımları destekleyici bir altyapı oluşturmuştur.
- ❖ 2018 yılında Carlyle Group; Warburg Pincus LLC; Temasek Holdings Pte. Ltd.; T. Rowe Price Associates, Inc.; Khazanah Nasional Berhad; General Atlantic Service Company, L.P. ; Baillie Gifford & Co Ltd; Silver Lake Partners; GIC Private Limited; Canada Pension Plan Investment Board; Sequoia Capital; Discovery Capital Corporation; Boyu Capital Advisory Company Limited; Janchor Partners ; Access Industries 15 özel sermaye fonunun bir konsorsiyum oluşturarak \$14 milyar bedelle Zhejiang Ant Financial Services Group Co., Ltd'yi satın alması özel sermaye fonlarının yaptığı işlem değeri büyük yatırımlara örnektir.
- ❖ Özel sermaye fonları, borsada değerinin altında işlem gören firmaları da konsorsiyum oluşturarak satın almayı değerlendirmektedir. 2019 yılında ise Digital Colony Partners ve EQT Infrastructure IV fonunun dahil olduğu bir yatırımcı grubunun konsorsiyum oluşturularak Zayo Group Holdings, Inc'i. \$14 milyar bedelle satın alması fonların borsada işlem gören firmalara ilgisine bir örnektir.

Trendler

3- İlaç, Medikal, Biyoteknoloji Sektöründeki İşlem Hacmi Büyük İşlemlerin Geri Dönüşü

- ❖ 2019 yılında ilaç, medikal, biyoteknoloji sektöründe 4 adet \$10 milyar üstü işlem gerçekleşmiştir.
- ❖ 2018'de Takeda Shire'ı \$78 milyar bedelle satın alarak, yılın en büyük küresel işlemine imza atmıştır.
- ❖ 2019 yılının ilk yarısında AbbVie'nın Botox üreticisi Allergan'ı satın alması, 2019 yılında da sektördeki dinamizmin devam ettiğinin göstergesi olmuştur.

4- TMT Sektörünün Yarattığı Dinamizm

- ❖ 2018 yılında teknoloji şirketlerinde gerçekleşen birleşme ve satın alma işlemleri payını iki katına çıkararak 17% seviyesine gelmiştir.
- ❖ TMT sektörü €576 milyar işlem büyüklüğü ve 666 işlem sayısı ile Avrupa'da en aktif ikinci büyük sektör olmuştur.
- ❖ Comcast'ın Sky Plc'i \$51 milyar bedelle satın alması, TMT sektöründeki büyük değerli işlemlere örnek olmuştur.

5-Regülatör Engelleri

- ❖ Satın alma ve birleşme işlemlerindeki devlet regülatörlerinin incelemelerinin artmasına rağmen, açıklanan tüm işlemlerin sadece 91%'i tamamlanmıştır.
- ❖ Birçok hükümetin ulusal çıkarlara karşı gördüğü işlemleri veto etme yetkisi artmıştır. Veto etme yetkisi verilen ülkeler arasında ABD, İngiltere, Avustralya, Kanada, Fransa, İtalya ve İspanya ve Almanya yer almıştır.
- ❖ Deutsche Bank -Commerzbank ve İngiltere merkezli Asda - Sainsbury işlemleri, devlet engellemesinde öne çıkan işlemler olmuştur.

Gayzer Genel Bakış İçerik

1

Trendler

2

Vaka Analizleri

3

Global – Satın Alma & Birleşme İşlemleri

4

Global – Özel Sermaye Fonları İşlemleri

5

Türkiye – Satın Alma & Birleşme İşlemleri



Abbvie Inc – Allergan Plc

Satın Alan Şirket

abbvie

- ❖ 2013 yılında Abbott'dan ayrılarak bağımsız bir şirket olan AbbVie, ABD merkezli, borsaya kote olan bir ilaç üreticisidir.
- ❖ Firma, dünyanın en çok satan ilaçları arasında yer alan, anti-romatizmal ilaç Humira'nın üreticisidir.

Hedef Şirket



- ❖ Merkezi Dublin, İrlanda'da bulunan Allergan, global bir ilaç firmasıdır. Botox ürününün mucidi olan Allergan; yenilikçi ilaçlar, tıbbi cihazlar ve biyolojik ürünler geliştirmek, üretmek üzerine odaklanmıştır.

Genel Bilgiler

- ❖ AbbVie Allergan'ı nakit ve hisse karşılığında satın almıştır. Anlaşmaya göre; AbbVie Allergan'e nakit olarak \$40.6 milyar, hisse olarak \$22.9 milyar (1 Allergan hissesine karşılık 0.86 Abbvie hissesi olacak şekilde) teklif etmiş ve \$22.7 milyar borcu üstlenmiştir.
- ❖ Duyuru sonrası Allergan'ın hisse kapanış fiyatı olan \$129.57 üzerinden %45 prim yapmıştır.
- ❖ Satın alma nedenleri arasında Abbvie'nin popüler ilacı Humira'nın patent koruma süresinin dolması ve firmanın pazar kaybını önlemek adına, geniş portföye sahip bir firmayı satın almak istemesi bulunmaktadır. Allergan ise, 2016'da Pfizer ile planladıkları birleşmenin, vergisel sorunlar yüzünden sonuçlanmaması sebebiyle uzun süredir satışı değerlendirmektedir.
- ❖ Satın alma sonrası Abbvie, yaklaşık \$48 milyar gelir ile biyofarmasötik sektöründe lider konumda olmayı hedeflemiştir. Satın alma ile immünoloji, hematolojik onkoloji, tıbbi estetik, sinirbilim, kadın sağlığı, göz bakımı ve viroloji alanlarında lider pozisyona sahip bir grup şirketi olması hedeflenmiştir.

İşlem Hacmi: \$86 Milyar

Takeda Pharmaceutical Company Limited - Shire Plc

Satın Alan Şirket



- ❖ Takeda, 237 yıl önce Osaka- Japonya'da kurulan, 70 ülkede faaliyet gösteren AR-GE odaklı vizyonu ile biyofarmasötik alanında lider bir şirkettir. Takeda, AR-GE çalışmalarını onkoloji, gastroenteroloji, nörobilim ve nadir hastalıklar olmak üzere dört terapötik alanda sürdürmektedir.

Hedef Şirket



- ❖ Shire, İrlanda merkezli nadir hastalıkların tedavisi alanında hizmet veren bioteknoloji şirkettir.

Genel Bilgiler

- ❖ Takeda Shire Plc'yi nakit ve hisse senedi karşılığında (toplamda \$60.6 milyar satın almıştır ve \$17.5 milyar borç üstlenmiştir.
- ❖ Yaşlanan ve azalan nüfusu ile Japonya'da büyüme öngörmeyen Takeda bu satın alma ile birlikte Amerika pazarındaki payını güçlendirmeyi hedeflemektedir.
- ❖ Satın alma sonrası Takeda yöneticileri, işlemin tamamlanmasını izleyen üçüncü mali yılın sonuna kadar, yıllık en az \$1.4 milyar tutarında bir maliyet sinerjisine ulaşmasını beklemektedirler.
- ❖ Takeda, bu satın almayla ABD operasyonlarını ilerletmeyi ve nadir görülen hastalıklara yönelik uzmanlığını genişletmeyi planlamıştır.

İşlem Hacmi: \$78 Milyar

Cirox: 5x

EBITDAX: 17x

T-Mobile –Sprint Corporation

Satın Alan Şirket

T-Mobile

- ❖ Telekomünikasyon sektöründe faaliyet gösteren Almanya merkezli T-Mobile ABD'nin en büyük 3. Gsm operatör şirkettir.

Hedef Şirket

Sprint

- ❖ ABD'nin en büyük 4. Gsm operatör şirkettir.

Genel Bilgiler

- ❖ T-Mobile'ın, Sprint Corporation'ın tamamını hisse senedi karşılığında satın alması yoluyla iki firma birleşmiştir. (1 Sprint hissesi karşılığında 0.1 T-Mobile hissesi) Birleşmenin ardından oluşacak şirketin 42%'sine Deutsche Telekom, %27'sine SoftBank sahip olmuştur. 31%'inin ise halka açık olacağı bildirilmiştir.
- ❖ T-Mobile ismini alacak olan yeni şirket, üçe düşen GSM operatörü pazarında Verizon ve AT&T ile rekabet edecektir. Birleşmenin \$6 milyar değerinde maliyet sinerjisi oluşturması beklenmektedir.
- ❖ Daha öncesinde operatör sayısını 3'e düşürecek bir işleme, tüketici hakları gözetilerek regülatörler tarafından izin verilmez iken bu sefer yeni şirketin Amerika'nın 5G altyapısını oluşturmak için çabalayacağını sözünü vermesi regülatörlerin bakış açısını değiştirmiştir.
- ❖ İşlem komisyon tarafından onay almasına rağmen, birleşmeyi engellemek için NY ve California savcıları tarafından karara karşı dava açılmıştır.

İşlem Hacmi: \$60 Milyar

Cirox: 1.9x

EBITDAx: 5.3x

Comcast Corporation –Sky Plc

Satın Alan Şirket



- ❖ Comcast, ABD merkezli telekomünikasyon ve teknoloji sektöründe faaliyet gösteren bir şirkettir. Şirketin iki ana işletmesi bulunmaktadır; Comcast Cable ve NBCUniversal

Hedef Şirket



- ❖ İngiltere merkezli, Avrupa'nın en büyük TV kuruluşlarından olan Sky, medya sektöründe bir şirkettir. Murdoch'ın Sky Television adlı şirketi 1990'da İngiliz yayın kuruluşu British Satellite Broadcasting ile birleşmiş ve Sky grubu kurulmuştur.

Genel Bilgiler

- ❖ Comcast, Sky Plc'nin tamamını \$41 milyar nakit karşılığı almış ve \$10 milyar borç üstlenmiştir.
- ❖ 2018'de 21 Century Fox'un Disney tarafından satın alınması ve Time Warner'ın AT&T tarafından satın alınması gibi sektörde konsolidasyona yol açacak işlemlere karşı pozisyon alabilmek için Comcast'ın bu satın almayı planladığı düşünülmektedir.
- ❖ Bu satın alma ile Comcast dev bir medya ve yayıncılık kuruluşuna evrilerek içerik üretmeyi ve uluslararası gelirlerini arttırmayı hedeflemektedir.
- ❖ Satın almanın, yıllık \$500 milyona yakın maliyet sinerjisi yaratacağı öngörülmüştür.

İşlem Hacmi: \$51 Milyar

Cirox: 2.9x

EBITDAx: 17x

London Stock Exchange - Refinitiv

Satın Alan Şirket



- ❖ London Stock Exchange, İngiltere merkezli bir uluslararası borsa ve finansal hizmetler şirkettir.

Hedef Şirket



- ❖ Refinitiv, şirketlere, bankalara ve yatırımcılara haber, veri ve analitik bilgi akışı sağlayan bir şirkettir. Eikon markası altında borsa verileri sağlama hizmeti verirken, Türkiye de dahil pek çok ülkede Thomson Reuters adlı haber ajansı ile birlikte **finans terminal** alanında da hizmet sağlamaktadır.

Genel Bilgiler

- ❖ Londra Borsası, Refinitiv'i \$12.5 milyar borcunu da üstlenerek \$27.5 milyara satın alma konusunda firma ile anlaşmaya varmıştır.
- ❖ Satın alma sonrası Londra Borsası'nın Eikon terminali ile global finansal altyapı sağlayıcısı olarak faaliyet göstermesi ve Kuzey Amerika, Asya ve gelişmekte olan pazarlara odaklanması beklenmektedir.
- ❖ Eikon terminali ile LSE'nin Bloomberg ile de rekabet edeceği öngörülmektedir.

İşlem Hacmi: \$27 Milyar

Cirox: 4.3x

EBITDAx: 17x

Wal-Mart – Flipkart Internet (%77)

Satın Alan Şirket



- ❖ Walmart, ABD merkezli süpermarket zincirlerine sahip bir şirkettir. İlk Walmart mağazası 1962'de Rogers'da açılmıştır. Walmart dünya çapında 2,2 milyon çalışanı istihdam etmektedir.

Hedef Şirket



- ❖ Hindistan merkezli e-ticaret şirkettir. 2007'de faaliyete geçen Flipkart'ın yabancı yatırımcılarla uzun bir geçmişi vardır. Microsoft, Tencent ve Softbank gibi şirketlerden yatırım almış Flipkart'ın pazarda kolay kolay sarsılmaz bir yeri vardır.

Genel Bilgiler

- ❖ Wal Mart Flipkart'ı yeni çıkarılan borç ve nakit kombinasyonu ile finanse etmiştir. Walmart, yatırım ile birlikte Flipkart hisselerinin 77%'sini satın almıştır.
- ❖ Wal Mart'ın Flipkart'ı satın almasıyla,, SoftBank (22.3%) , Naspers (11.18%), Ebay (6.6%), Sachin Bansal (5.5%) ve DST Global (2.7%) hisselerini satmışlardır.
- ❖ Wal Mart'ın Amazon'la rekabet eden Flipkart'ı satın alması Hindistan'daki faaliyetlerini daha da genişletme stratejisinin bir parçası olarak görülmüştür.

İşlem Hacmi: \$16 Milyar

Cirox: 50x

PayU–İyzico

Satın Alan Şirket



- ❖ PayU, Hollanda merkezli, ödeme sistemleri alanındaki deneyim ve uzmanlığından yararlanarak gelişmekte olan pazarlarda finansal hizmetler sunmaktadır. PayU dünyanın en büyük teknoloji yatırımcısı olan Naspers Group bünyesinde 18 pazarda faaliyet göstermektedir.

Hedef Şirket



- ❖ İyzico, Türkiye merkezli, 2013 yılında Barbaros Özbuğutu ve Tahsin Isın tarafından kurulan Türkiye’de Amazon, H&M, ZARA, sahibinden.com gibi 30 binden fazla e-ticaret sitesinin ödeme alt yapısını sağlayan bir finans teknoloji şirkettir.
- ❖ İyzico, IFC, Vostok Emerging Finance, Amadeus Capital Partners, 212, Pachicle Invest, Speedinvest ve Beenos Partners’tan toplamda 4 turda topladığı \$28 milyon dolarlık yatırım ile Türkiye’deki teknoloji şirketleri arasında en fazla yatırım alan şirketlerden biri olmuştur.

Genel Bilgiler

- ❖ PayU, \$165 milyon nakit karşılığında İyzico’yu satın almıştır.
- ❖ Naspers’ın iştiraki olan PayU’nun bu zamana kadar gerçekleştirdiği en büyük satın alma olan İyzico işleminin firmaya Türkiye’de ölçek ve verimlilik kazandıracığı öngörülmektedir.
- ❖ Pay-u Türkiye’de büyüyen e-ticaret pazarından daha fazla pay kapmayı ve İyzico ile birlikte KOBİ’lerin ihtiyaçlarına yönelik yenilikçi fintech çözümler sunmayı hedeflemektedir.
- ❖ İyzico’nun geliştirdiği teknolojilerin, PayU’nun aktif olduğu Rusya, Hindistan, Afrika gibi diğer gelişmekte olan pazarlara da ihraç edilmesi planlanmaktadır.

İşlem Hacmi: \$165 Milyon

Mayhoola-Boyner

Satın Alan Şirket



- ❖ Mayhoola for Investments, Katar kraliyet ailesinin sahibi olduğu Katar merkezli yatırım aracıdır. Mayhoola'nın son 4 yılda yatırımları sonucunda Beymen ve AY Marka'yı devralması Türkiye lüks ve moda perakendesine bugüne kadar yapılmış en büyük yabancı yatırım olmuştur.
- ❖ Mayhoola, Boyner holding ile 2015 yılında finansal ortaklığı olan bir firmadır. 2019 yılında Boyner, Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları A.Ş (BOYP) şirket portföyünü Mayhoola'ya satmasıyla ortaklığını sonlandırma kararı almıştır.

Hedef Şirket

BOYNER

- ❖ Boyner, Türkiye merkezli, giyim ve ayakkabı dahil, gıda dışı ürünlerin bulunduğu perakende sektöründe bir şirkettir.

Genel Bilgiler

- ❖ Mayhoola, Boyner Holding ve Boyner Ailesi'nin toplam 43,91% oranındaki BOYP hissesini \$405 milyon hisse başına \$1,40 bedelle satın almıştır.
- ❖ Beymen Mağazacılık ve Ay Marka Mağazacılık'ın 98,01% oranındaki çoğunluğu Mayhoola'ya geçmiştir. Boyner Büyük Mağazacılık ve Altınyıldız Tekstil'in tamamı Boyner Holding'in olmuştur. Anlaşma kapsamında BIST'te işlem gören BOYP'tan "Boyner" ibaresi çıkarılarak unvan değişikliği de yapılmıştır.

İşlem Hacmi: \$405 Milyon

Gayzer Genel Bakış İçerik

- 1 Trendler
- 2 Vaka Analizleri
- 3 Global – Satın Alma & Birleşme İşlemleri
- 4 Global – Özel Sermaye Fonları İşlemleri
- 5 Türkiye – Satın Alma & Birleşme İşlemleri

Global İşlem Değeri Açıklanan \$10 Milyar Üzeri İlk 5 İşlem - 2019

2019 yılında, büyüklüğü açıklanan ilk 5 işlemin toplam değeri \$235 milyar seviyesinde olmuştur. İlk 5'te daha çok medikal sektörden işlemler yer alırken; Abbvie Inc. Allergan plc'ı \$86.27 milyar bedelle satın alarak en büyük değerli işleme imza atmıştır. Saudi Arabian Oil Co.'nun Saudi Basic Industries Corporation'nın 70% hissesini \$70 milyar bedelle satın alması ve London Stock Exchange Group Plc'nin Refinitiv'i \$27 milyar bedelle satın alması diğer büyük işlemlere örnektir.

Sıra	İlan Tarihi	Alıcı Taraf	Hedef Şirket	Hedef Şirket Lokasyon	Hedef Şirket Sektör	İşlem Değeri (\$ milyon)
1	25/06/19	Abbvie Inc.	Allergan plc	İrlanda	Tıbbi: Eczacılık	86.270
2	27/03/19	Saudi Arabian Oil Co	Saudi Basic Industries Corporation (70% Stake)	Saudi Arabistan	Kimyasal Maddeler ve Malzemeler, Endüstriyel Ürü	70.364
3	01/08/19	London Stock Exchange Group Plc	Refinitiv	ABD	Medya	27.000
4	28/02/19	Novartis AG (Shareholders)	Alcon Inc.	İsviçre	Tıbbi: Eczacılık	26.943
5	29/07/19	Mylan N.V.	Pfizer Inc. (Upjohn Business)	ABD	Tıbbi: Eczacılık	24.623

Global İşlem Değeri Açıklanan \$10 Milyar Üzeri İlk 10 İşlem - 2018

2018 yılında, \$10 milyar üzerinde 13 adet işlem gerçekleşirken, değeri en yüksek ilk 10 işlemin toplam değeri \$425 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. Takeda Pharmaceutical'ın Shire Plc'yi \$78.19 milyar bedelle satın alması, T-Mobile Inc'in Sprint Corporation'ı \$60.80 milyar bedelle satın alması, Comcast Corporation'ın Sky Plc'yi \$51.49 milyar bedelle satın alması büyük değerli işlemlere örnektir. En yüksek değerli 10 işlemin 4'ü telekomünikasyon sektöründe gerçekleşmiştir.

Sıra	İlan Tarihi	Alıcı Taraf	Hedef Şirket	Hedef Şirket Lokasyon	Hedef Şirket Sektör	İşlem Değeri (\$ milyon)
1	08/05/18	Takeda Pharmaceutical Company Limited	Shire Plc	İrlanda	Biyoteknoloji, Tıbbi : Eczacılık	78.198
2	29/04/18	T-Mobile USA, Inc.	Sprint Corporation	ABD	Telekomünikasyon	60.806
3	25/04/18	Comcast Corporation	Sky Plc	İngiltere	Medya, Telekomünikasyon	51.494
4	12/03/18	E.ON SE	innogy SE	Almanya	Enerji, Altyapı	46.646
5	23/03/18	Consortium formed by ACS S.A., Atlantia SpA and Hochtief AG	Abertis Infraestructuras, S.A.	İspanya	İnşaat, Telekomünikasyon	39.622
6	11/05/18	China Three Gorges Corporation	Energias de Portugal S.A. (76.73% Stake)	Portekiz	Enerji, Altyapı	27.378
7	29/01/18	Keurig Green Mountain, Inc.	Dr Pepper Snapple Group Inc	ABD	Tüketici: Diğer	26.801
8	09/05/18	Vodafone Group Plc	UPC Hungary; UPC Romania; Unitymedia GmbH; UPC Czech Republic	Çek Cumhuriyeti	İnternet / E-ticaret, Medya, Telekomünikasyon	21.815
9	09/05/18	Wal-Mart Stores, Inc.	Flipkart Internet Pvt Ltd. (77% Stake)	Hindistan	İnternet / E-ticaret	16.000
10	16/03/18	Suzano S.A.	Fibria Celulose SA	Brezilya	Kağıt Endüstrisi	15.326

Gayzer Genel Bakış İçerik

- 1 Trendler
- 2 Vaka Analizleri
- 3 Global – Satın Alma & Birleşme İşlemleri
- 4 Global – Özel Sermaye Fonları İşlemleri
- 5 Türkiye – Satın Alma & Birleşme İşlemleri

Global Özel Sermaye Fonları Şirket Satın Alma ve Birleşme - İlk 10 İşlem 2019

2019 yılında, en yüksek değerli ilk 10 işlemin toplam değeri \$79 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. İşlem hacmi en büyük sektör internet/ e ticaret olmuştur. Digital Colony Partners ve EQT özel sermaye fonlarının konsorsiyum oluşturarak \$14 milyar bedelle Zayo Group Holding'i satın alması, Hellman & Friedman ve Blackstone'nun konsorsiyum oluşturarak \$11 milyar bedelle Ultimate Software Group'u satın alması, EQT Partners ve Abu Dubai Investment Authority'nin konsorsiyum oluşturarak Nestle Skin Health'i \$10 milyar bedelle satın alması öne çıkan işlemler arasındadır.

Sıra	İlan Tarihi	Alıcı Taraf	Hedef Şirket	Hedef Şirket Lokasyon	Hedef Şirket Sektör	İşlem Değeri (\$ milyon)
1	08/05/19	Zayo Group Consortium (Digital Colony Partners LP and EQT)	Zayo Group Holdings, Inc.	ABD	İnternet / E-ticaret, Telekomünikasyon	14.116
2	04/02/19	Hellman & Friedman - Blackstone consortium	Ultimate Software Group Inc	ABD	Bilgisayar Yazılımı	11.790
3	16/05/19	A consortium led by EQT Partners AB and Abu Dhabi Investment Authority	Nestle Skin Health S.A.	İsviçre	Tüketici, Tıbbi: Eczacılık	10.106
4	05/04/19	ENGIE SA; Caisse de Depot et Placement du Quebec; Engie Brasil Energia S.A.	Transportadora Associada de Gas (90% Stake)	Brezilya	Enerji, Ulaşım	8.641
5	23/01/19	Apollo Global Management, LLC	RPC Group Plc	İngiltere	Üretim	7.351
6	15/02/19	Hellman & Friedman - Blackstone consortium	Scout24 Holding AG	Almanya	İnternet / E-ticaret	6.439
7	12/06/19	Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.	Axel Springer SE (54.6% Stake)	Almanya	Medya	5.603
8	25/03/19	Apax - Warburg Pincus - CPPIB and OTPP consortium	Inmarsat Plc	İngiltere	Telekomünikasyon	5.537
9	25/07/19	Advent International Corporation	Cobham Plc	İngiltere	Otomotiv, Savunma, Endüstriyel Ürün ve Hizmetler	5.171
10	21/02/19	GTCR, LLC	AssuredPartners Inc.	ABD	Finansal Hizmetler	5.100

Global Özel Sermaye Fonları Şirket Satın Alma ve Birleşme - İlk 10 İşlem 2018

2018 yılında, en yüksek değerli ilk 10 işlemin toplam değeri \$74 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. İşlem hacmi en büyük sektör finansal hizmetler sektörü olmuştur. The Carlyle Group ve birçok özel sermaye fonunun konsorsiyum oluşturarak \$14 milyar bedelle Zhejiand Ant Finansal Services Group'u satın alması, yine The Carlyle Group ve GIC Private Limited'in Nouryon'u \$12 milyar bedelle satın alması ve DK Telekommunikation'ın PFA,PKA,ATP özel sermaye fonları ile bir konsorsiyum oluşturarak TDC A/S'i \$10.49 satın alması öne çıkan işlemler arasında yer almaktadır.

Sıra	İlan Tarihi	Alıcı Taraf	Hedef Şirket	Hedef Şirket Lokasyon	Hedef Şirket Sektör	İşlem Değeri (\$ milyon)
1	29/05/18	The Carlyle Group; Warburg Pincus LLC; Temasek Holdings Pte. Ltd.; T. Rowe Price Associates, Inc.; Khazanah Nasional Berhad; General Atlantic Service Company, L.P. ; Baillie Gifford & Co Ltd; Silver Lake Partners; GIC Private Limited; Canada Pension Plan Investment Board; Sequoia Capital; Discovery Capital Corporation; Boyu Capital Advisory Company Limited; Janchor Partners ; Access Industries	Zhejiang Ant Financial Services Group Co., Ltd.	Çin	Finansal Hizmetler	14.000
2	27/03/18	The Carlyle Group; GIC Private Limited	Nouryon	Hollanda	Kimyasal Maddeler ve Malzemeler	12.545
3	12/02/18	DK Telekommunikation A/S (PFA, PKA, ATP)	TDC A/S	Danimarka	İnternet / E-ticaret, Telekomünikasyon	10.497
4	29/06/18	CVC Capital Partners Limited; Public Sector Pension Investment Board; StepStone Group LLC	Recordati SpA	İtalya	Medikal: İlaç	7.385
5	07/12/18	Consortium led by ANTA Sports Products (Tencent, Asian investment fund FountainVest Partners and Anamered Investments)	Amer Sports Oyj (98.6% Stake)	Finlandiya	Perakende	6.384
6	25/05/18	Caisse de Depot et Placement du Quebec; Ontario Teachers' Pension Plan; Partners Group Holding AG	Techem GmbH	Almanya	Bilgisayar Hizmetleri, Endüstriyel Otomasyon, Endüstriyel Ürün ve Hizmetler, Altyapı	5.374
7	22/02/18	CVC Capital Partners Limited; Corporacion Financiera Alba SA	Naturgy (20.07% Stake)	İspanya	Enerji, Altyapı	4.694
8	04/01/18	Brookfield Business Partners L.P.	Westinghouse Electric Company LLC	ABD	İnşaat, Endüstriyel Ürün ve Hizmetler	4.600
9	28/06/18	Lone Star Funds	Coral Homes, S.L. (80% Stake)	İspanya	Gayrimenkul	4.596
10	10/09/18	Corsair Capital LLC; APG Group N.V.	Itinere Infraestructuras, S.A. (59.2% Stake)	İspanya	İnşaat, Lojistik	4.128

Gayzer Genel Bakış İçerik

- 1 Trendler
- 2 Vaka Analizleri
- 3 Global – Satın Alma & Birleşme işlemleri
- 4 Global – Özel Sermaye Fonları İşlemleri
- 5 Türkiye – Satın Alma & Birleşme İşlemleri

Türkiye'de İşlem Değeri Açıklanan En Büyük 5 İşlem - 2019

2019 yılında, Türkiye'de işlem değeri açıklanan en yüksek değerli ilk 5 işlemin toplam değeri \$1.3 milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. Mayhoola for Investment LLC'nin Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi (43.91%)'ni \$405 milyon bedelle satın alması en büyük değerli işlem olmuştur. Nippon Paint Holding Co'nun Betek Boya ve Kimya Sanayi A.Ş'i \$405 milyon bedelle satın alması, Eaton Corporation'ın Ulusoy Elektrik A.Ş'i \$214 milyon bedelle satın alması, PayU 'nun İyzico'yu \$165 milyon bedelle satın alması öne çıkan diğer işlemler arasındadır.

Sıra	İlan Tarihi	Alıcı Taraf	Hedef Şirket	Hedef Şirket Lokasyon	Hedef Şirket Sektör	İşlem Değeri (\$ milyon)
1	27/06/19	Mayhoola for Investments LLC	Boyner Perakende ve Tekstil Yatırımları Anonim Şirketi (43.91%)	Türkiye	Tekstil	405
2	26/04/19	Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	Betek Boya ve Kimya Sanayi A.Ş.	Türkiye	Boya ve Kimyasal Maddeler	405
3	31/01/19	Eaton Corporation	Ulusoy Elektrik A.Ş. (83.88%)	Türkiye	Elektrik Ekipmanları	214
4	11/06/19	PayU S.A.	İyzico Payment Services Ltd.	Türkiye	Portallar	165
5	30/05/19	True Value Capital Partners	TEMSA Global Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Türkiye	Taşıt imalatı	137

Türkiye’de İşlem Değeri Açıklanan \$100 Milyon Üzeri İlk 10 İşlem 2018

2018 yılında, en yüksek değerli ilk 10 işlemin toplam değeri \$7.5milyar seviyesinde gerçekleşmiştir. Emirates NBD PJSC’nin Deniz Yatırım A.Ş (99.85%)’i \$3.81 milyar bedelle satın alması, DFDS A/S’nin U.N Ro-Ro İşletmeleri A.Ş \$1.17 milyar bedelle satın alması, Demirören Holding’in Doğan Yayın Holding’i \$929 milyon bedelle satın alması öne çıkan işlemler arasındadır.

Sıra	İlan Tarihi	Alıcı Taraf	Hedef Şirket	Hedef Şirket Lokasyon	Hedef Şirket Sektör	İşlem Değeri (\$ milyon)
1	22/05/18	Emirates NBD PJSC	Deniz Yatırım A.S. (99.85%)	Türkiye	Bankacılık	3.185
2	12/04/18	DFDS A/S	U.N Ro-Ro İşletmeleri A.S.	Türkiye	Lojistik	1.172
3	22/03/18	Demirören Holding A.Ş.	Doğan Yayın Holding A.Ş.	Türkiye	Medya	929
4	26/10/18	Taiwan Cement Corporation	OYAK Çimento A.Ş.	Türkiye	Çimento	640
5	27/02/18	TAV Havalimanları Holding A.Ş.	Fraport IC İçtaş Antalya Havalimanı Terminal Yatırım ve İşletmeciliği A.S. (48.99%); Fraport IC İçtaş Havalimanı İşletme A.S. (49%)	Türkiye	Havaalanları	443
6	20/03/18	Kazancı Holding	Aksa Enerji Üretim (17% stake)	Türkiye	Enerji	300
7	30/05/18	Zynga, Inc.	Gram Games Limited	Türkiye	Uygulama Yazılımı Ürünleri, Yazılım Geliştirme	256
8	11/06/18	Gülâylar Grup	Meydan AVM	Türkiye	Gayrimenkul	245
9	28/03/18	Temasek Holdings Pte. Ltd.; Metric Capital Partners LLP	D.ream International (17%)	Türkiye	Eğlence, Restoran/ Pub	200
10	29/06/18	Rönesans Gayrimenkul Yatırım	Carrefour Sabancı Ticaret Merkezi	Türkiye	Gayrimenkul	193